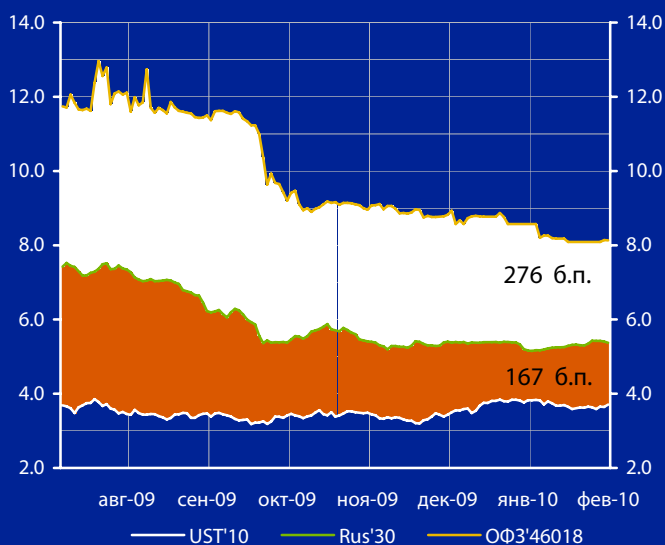
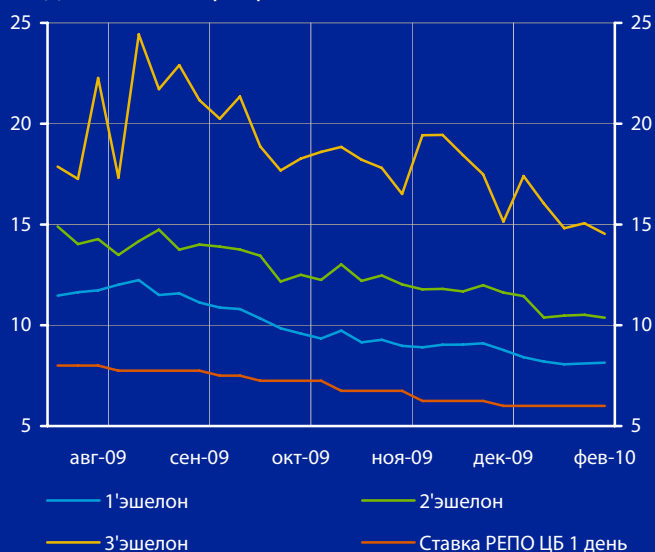


Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



### Ключевые индикаторы рынка

Тикер	3 фев	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	3.71	3.84	3.20	3.95	2.54
Rus'30, %	5.37	5.72	5.15	10.05	5.15
ОФЗ'46018, %	8.13	9.14	8.09	15.95	8.09
Libor \$ 3M, %	0.25	0.28	0.25	1.33	0.25
Euribor 3M, %	0.67	0.72	0.67	2.05	0.67
MosPrime 3M, %	5.93	8.28	5.93	25.17	5.93
EUR/USD	1.391	1.513	1.386	1.513	1.254
USD/RUR	30.00	30.83	28.69	36.34	28.69

### Облигации казначейства США

Котировки госбумаг США вчера снизились на неплохой статистике, объявлении новых размещений treasuries и угроз Moody's. Вместе с тем, сегодня мы ожидаем повышения спроса на защитные активы ввиду продолжающихся проблем стран PIG и жесткой позиции Б.Обамы по поводу реформ здравоохранения и банковской системы США. **См. стр. 3**

### Суверенные облигации РФ и EM

Вчера на рынках госбумаг развивающихся стран преобладал небольшой рост на фоне роста товарных рынков накануне, а из-за существенного роста доходностей UST спрэды также показали сужение. На фоне идущей подготовки к размещению российских евробондов мы не исключаем их динамику лучше рынка. **См. стр. 3**

### Корпоративные рублевые облигации

В секторе корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ царит умеренный позитив – рублевой ликвидности на рынке много, ставки на МБК низкие, а данные Росстата по инфляции за январь дают надежду, что к концу месяца ЦБ снизит ставку еще на 0,25 п.п. Если волна негатива с внешних рынков не получит своего продолжения, сегодня рынок может закрыться в положительной зоне. **См. стр. 4**

### Рекомендации:

**Rus'30** – upside отсутствует, движется вместе с рынком; давление на рынок со стороны проблемных стран;

**Корп. евробонды** – интересны среднесрочные банковские выпуски II эшелона (PSB, MDM, UrsaBank, AkBars, Татфондбанк);

**Корп. руб. обл.** – по мере достижения докризисных уровней по доходности бумагами I эшелона рекомендуем постепенно сокращать позиции по длинным выпускам; в высокорискованном сегменте интересны выпуски, эмитентам которых оказывается поддержка: Свободный Сокол, Аптечная сеть 36'6, Севкабель, ГАЗ, Су-155 и пр.

### Показатели банковской ликвидности

	Изменение		
Остатки на к/с банков	503.0	495.6	7.4
Депозиты банков в ЦБ	510.4	502.4	8.0
Сальдо операций ЦБ РФ (млрд. руб.)	7.9	-27.5	35.4
	(04.02.2010)	(03.02.2010)	

## Макроэкономика и банковская система

**Инфляция в РФ** за период с 26 января по 1 февраля 2010 г. составила 0,1%, с начала года - 1,7%, сообщил Росстат. В 2009 г. инфляция с начала года составляла 2,5%, в целом за февраль - 1,7%.

**ЦБ РФ** намерен в 2010 г. продолжить либерализацию валютного режима, позволяя курсу рубля сильнее колебаться, сообщил член совета директоров Банка России С.Швецов. "Наша цель - продолжить либерализацию валютного режима, повысить влияние процентной политики на инфляцию и позволить рублю быть более волатильным. Волатильность рубля относительно мировых валют сейчас соответствует волатильности мировых валют между собой", - отметил С.Швецов.

**Россия** может выпустить 30-летние евробонды, сообщил замминистра финансов РФ Д.Панкин на форуме "Россия 2010". "Наш анализ спроса показывает, что на внешнем рынке есть спрос на долгосрочные бумаги. При структурировании выпуска наших евробондов мы вполне можем рассмотреть возможность выпуска какой-то части и длинных, 30-летних бумаг", - сказал он. Согласно лимиту, установленному Правительством РФ, в 2010 г. РФ может занять на внешнем рынке не более \$17,8 млрд. Вместе с тем, Д.Панкин высказал мнение, что РФ в 2010 г. займет на внешнем рынке менее \$17,8 млрд. При этом Минфин РФ не исключает возможности выпуска рублевых еврооблигаций, отдавая предпочтение займам на отечественном рынке.

**Проблемы в мировой экономике** возникли из-за излишнего леведреджа, считает Глава Сбербанка Г.Греф. «Сначала им пользовался частный сектор, сейчас вышли публичные власти. Некоторые особенно отличились, умудрившись взять в долг больше 100% ВВП. И сейчас мы слышим обвинения в адрес банков: они привели мировую экономику к кризису», - заявил он, выступая на форуме «Россия-2010». По его словам, «спор о том, нужен ли леведредж, - это спор о еде». «Когда люди начинают умирать от ожирения, можно спорить о том, нужны ли продавцы еды. Очень крупные компании в России имели очень хороший аппетит. Теперь они вынуждены сесть на диету, а некоторым придется сидеть на диете 5-7 лет с тем, чтобы привести свое тело в рыночное состояние и иметь возможность участвовать в длинном забеге», - отметил Греф.

**Чистый отток капитала** из частного сектора РФ составил в прошлом году в России \$52 млрд., говорится в мониторинге Минэкономразвития о социально-экономическом развитии РФ в 2009 г.

## Новости эмитентов

**Глава Сбербанка Г.Греф** ожидает в 2010 г. снижения маржи у Сбербанка, при этом чистая прибыль кредитной организации по итогам текущего года будет выше, чем в 2009 г. «Тенденция года — сужение маржи. Но наряду с ослаблением тенденции формирования резервов мы сумеем заработать большой объем прибыли», - сообщил он. Греф пояснил, что в 2009 г. банк в условиях кризиса получил очень высокую маржу, однако большая часть заработанных доходов шла на формирование резервов. Вместе с тем глава Сбербанка не подтвердил возможность сохранения в течение 2010 г. темпов роста, достигнутых в декабре 2009 г., когда банк заработал львиную долю годовой чистой прибыли.

**ВТБ 24** намерен увеличить число сотрудников примерно на 700-800 человек, заявил президент банка ВТБ 24 М.Задорнов. Он отметил, что процесс сокращения персонала был завершен в 2009 г. «В текущем году мы планируем осторожно увеличивать численность персонала в меру роста масштабов бизнеса», - сообщил он.

**Роснефть** может получить несколько лицензий на разработку сахалинских прибрежных месторождений, после того как в прошлом году ей было отказано в продлении лицензии на участок Западно-Камчатского шельфа. В 2010 г. Роснефть может получить сразу несколько лицензий на шельфе Сахалина без конкурса, заявил директор департамента Минприроды Д.Храмов. Однако решение еще должно быть согласовано правительством, сказал он, не сообщив, о каких конкретно лицензиях идет речь.

**ВСМПО-Ависма**, 66% акций которого принадлежат ГК "Ростехнологии", ведет переговоры с Объединенной авиастроительной корпорацией (ОАК) о поставках титана. Общие потребности ОАК и ее смежников в титане в 2010-2013 г. оцениваются в 7,5 тыс. т. Речь идет о соглашении сроком 5-10 лет.

**ТМК:** ОАО «Трубная металлургическая компания» (ТМК) достигло договоренности с ВТБ о продлении до трех лет срока кредита, предоставленного в 2009 году в размере \$450 млн. с возможностью его продления до 5 лет, говорится в сообщении ТМК.

**ОГК-1:** Председателем совета директоров ОГК-1 избран и. о. председателя правления "Интер РАО ЕЭС" Б.Ковальчук. Такое решение принял Совет директоров ОГК-1, численный и персональный состав которого не изменился. До этого должность занимал бывший председатель правления Интер РАО ЕЭС Е.Дод, который был назначен главой РусГидро. Кроме того, на заседании был утвержден новый состав правления ОГК-1.

Индикатор	3 фев	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.88	1.14	0.67	1.40	0.67
UST'5 Ytm, %	2.41	2.68	2.00	2.92	1.57
UST'10 Ytm, %	3.71	3.84	3.20	3.95	2.54
UST'30 Ytm, %	4.64	4.73	4.19	4.76	3.45
Rus'30 Ytm, %	5.37	5.72	5.15	10.05	5.15
спрэд к UST'10	166.6	220.8	132.9	717.4	132.9

## Облигации казначейства США

Котировки госбумаг США вчера снизились на неплохой статистике, объявлении новых размещений treasuries и угроз Moody's. Вместе с тем, сегодня мы ожидаем повышения спроса на защитные активы ввиду продолжающихся проблем стран PIG и жесткой позиции Б.Обамы по поводу реформ здравоохранения и банковской системы США.

По итогам торгов в среду доходность UST'10 выросла на 7 б.п. – до 3,71%, UST'30 – на 8 б.п. – до 4,64% годовых.

Как мы отмечали еще вчера, агентство *Moody's предупредило, что может лишить США наивысшего кредитного рейтинга «Ааа»*, если рост американской экономики по-прежнему будет идти вяло, а Правительство продолжит финансировать бюджетные расходы за счет новых долгов. Безусловно, это заявление пока больше похоже на фарс, однако оно смогло продавить котировки treasuries вниз.

Также вчера вышла неплохая макростатистика – *индекс деловой активности* в сфере услуг от ISM в январе 2010г. вырос на 0,4 п. – до 50,5 п., а, по данным *ADP*, экономика США потеряла только 22 тыс. рабочих мест в январе.

Казначейство вчера сообщило, что на следующей неделе разместит \$40 млрд. UST'3, \$25 млрд. UST'10 и \$16 млрд. UST'30.

Вместе с тем, беспокойство вызвало вчерашнее *заявление президента США Б.Обамы* довести до конца реформы здравоохранения и банковской системы. Кроме того, не прекращается негативный поток новостей из Еврозоны – *еврокомиссар по вопросам экономики и финансов Хоакин Алмуния* вчера заявил, что внешние потребности финансирования Греции и Португалии, являются «большими». На этом негативном фоне можно ожидать повышения котировок treasuries сегодня.

## Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

Вчера на рынках госбумаг развивающихся стран преобладал небольшой рост на фоне роста товарных рынков накануне, а из-за существенного роста доходностей UST спрэды также показали сужение. На фоне идущей подготовки к размещению российских еврообондов мы не исключаем их динамику лучше рынка.

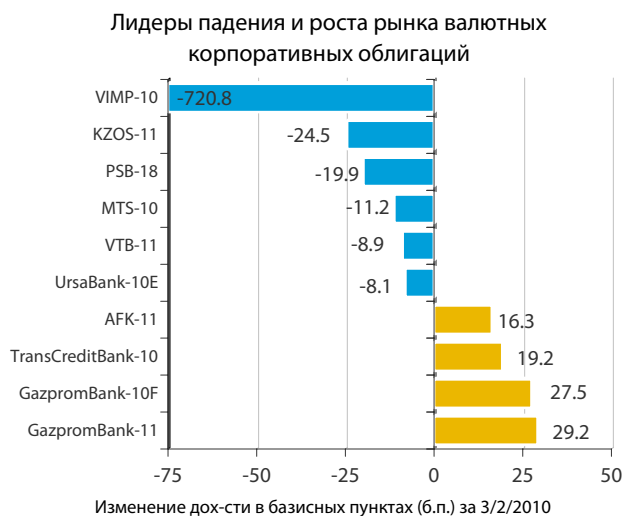
Индикативная *доходность выпуска RUS'30* вчера снизилась на 4 б.п. – до 5,37% годовых, спрэд между российскими и американскими бумагами (Rus'30 и UST'10) сузился на 10 б.п. – до 167 б.п. *Сводный индекс EMBI+* также снизился на 10 б.п. – до 299 б.п.

Минфин РФ вчера сообщил, что *Россия собирается выйти на рынок весной 2010 г.* и может предложить инвесторам 30-летние еврообонды на \$10 – \$12 млрд. при доходности ниже текущих уровней. Это может подстегнуть спекулянтов к покупке обращающихся выпусков РФ. При этом, учитывая, что до кризиса по индексу EMBI бумаги РФ и Мексики торговались на одном уровне, при прочих равных условиях *выпуск RUS'30 имеет потенциал снижения доходности в пределах 20 б.п.*

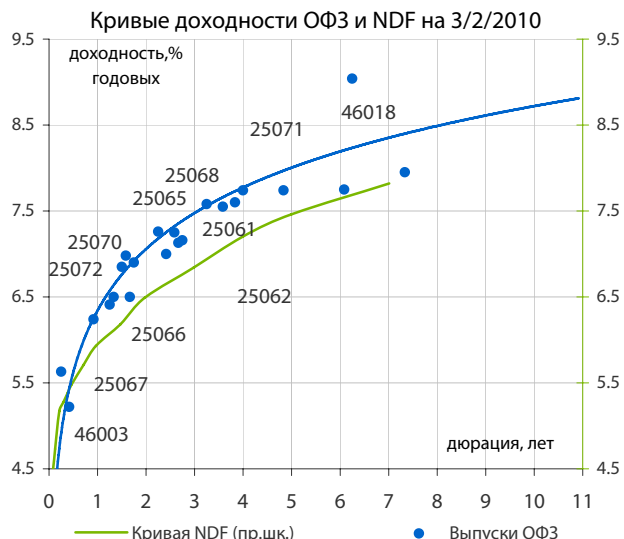
Отметим, что еженедельная статистика *Минэнерго США* вчера в очередной раз показала рост запасов нефти в стране и снижение загрузки нефтеперерабатывающих мощностей, что остановило рост нефтяных котировок.

## Корпоративные еврооблигации

Рынок корпоративных еврообондов при невысокой активности инвесторов продолжает двигаться за суверенными выпусками, в результате чего вчера наблюдалось некоторое повышение котировок. В целом, на рынке достигнут некий паритет – инвесторы не продают бумаги ввиду высокой валютной ликвидности, но и неохотно увеличивают портфели ввиду низких доходностей на рынке.



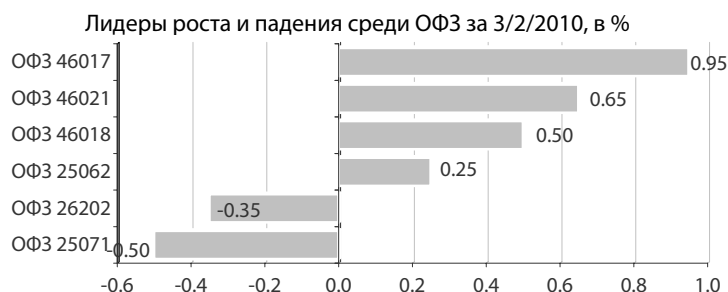
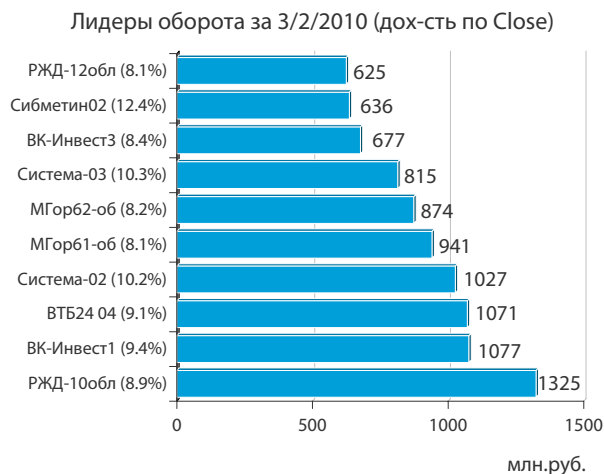
## Облигации федерального займа



При отсутствии новых размещений Минфина рынок ОФЗ вчера двигался в боковом диапазоне, кривая рублевых госбумаг снизилась всего на 5 б.п. Кривая NDF также практически не изменилась – стоимость годового контракта осталась на уровне 5,9% годовых.

Минфин вчера сообщил, что *не планирует резко увеличивать сроки заимствований госбумаг* - 2-3 летние бумаги приемлемы с точки зрения рефинансирования бюджета, отметив, что одной из задач является не вызвать повышения процентных ставок и ни в коем случае не оттеснить с рынка частных корпоративных заемщиков.

Таким образом, *в секторе ОФЗ в ближайшее время изменений ожидать не стоит* – в приоритете у Минфина останется уровень доходности по госбумагам. Впрочем, игрокам carry trade длинные выпуски ОФЗ были бы очень интересны, т.к. позволяли бы зарабатывать большую маржу.

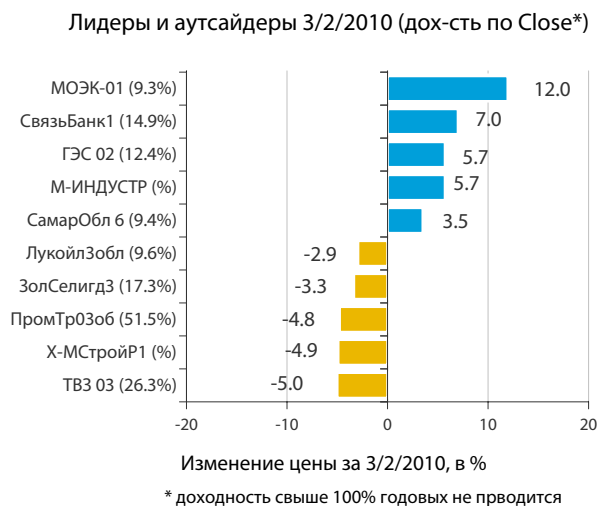


## Корпоративные облигации и РИМОВ

В секторе корпоративных облигаций и облигаций РИМОВ царит умеренный позитив – рублевой ликвидности на рынке много, ставки на МБК низкие, а данные Росстата по инфляции за январь дают надежду, что к концу месяца ЦБ снизит ставку еще на 0,25 п.п. Если волна негатива с внешних рынков не получит своего продолжения, сегодня рынок может закрыться в положительной зоне.

Объем остатков средств на счетах в ЦБ и депозитов сохраняется на высоком уровне – порядка 1 трлн. руб. На этом фоне односторонний MosPrime продолжает находиться в диапазоне 3,5% - 4% годовых, что *создает весьма благоприятные условия для покупок рублевых долговых бумаг*.

Дополнительным позитивом явились данные Росстата по инфляции - за период с 26 января по 1 февраля 2010 г. инфляция в РФ составила 0,1%, с начала года - 1,7% (2009 г. с начала года - 2,5%). Таким образом, несмотря на опасения, появившиеся в начале месяца, инфляция в 2010 г. продолжает показывать замедление. Если данная тенденция продолжится в первой половине февраля, *ЦБ, вероятно, примет решение о снижении ставки еще на 0,25 п.п. ближе к концу месяца*. Это даст дополнительный стимул для снижения доходностей на рынке (особенно по I - II эшелонам).



**Выплаты купонов**

четверг 4 февраля 2010 г.	976.86	млн. руб.
□ Волгоград, 34004	49.64	млн. руб.
□ Группа ЛСР(ОАО), 2	330.35	млн. руб.
□ Комплекс Финанс, 1	77.29	млн. руб.
□ Мираторг Финанс, 1	236.85	млн. руб.
□ Синтерра, 1	261.78	млн. руб.
□ завод Арсенал , 3	20.94	млн. руб.

пятница 5 февраля 2010 г.	644.16	млн. руб.
□ Банк Москвы, 2	585.90	млн. руб.
□ Евростиль, 1	2.17	млн. руб.
□ ИФК РФА-Инвест, 1	14.96	млн. руб.
□ Крайинвестбанк, 1	41.14	млн. руб.

понедельник 8 февраля 2010 г.	1 687.24	млн. руб.
□ ИК Стратегия, 2	7.34	млн. руб.
□ Лукойл, БО-1	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-2	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-3	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-4	332.85	млн. руб.
□ Лукойл, БО-5	332.85	млн. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	3.80	млн. руб.
□ Стратегия-лизинг, 2	11.84	млн. руб.

вторник 9 февраля 2010 г.	1 460.48	млн. руб.
□ ВТБ 24, 2	578.40	млн. руб.
□ ГАЗ-финанс, 1	448.75	млн. руб.
□ Далур-Финанс, 1	36.30	млн. руб.
□ Ивановская область, 34001	10.60	млн. руб.
□ Мой Банк, 3	112.19	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 6	159.56	млн. руб.
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	39.89	млн. руб.
□ Первое коллекторское бюро, 1	54.85	млн. руб.
□ Полесье, 1	19.95	млн. руб.

среда 10 февраля 2010 г.	10 253.90	млн. руб.
□ Санкт-Петербург, 26006	237.00	млн. руб.
□ Газпром, 4	204.95	млн. руб.
□ Россия, 46017	1496.00	млн. руб.
□ Белгородская область, 31001	41.78	млн. руб.
□ Россия, 46002	2473.18	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 6	448.74	млн. руб.
□ Россия, 46020	4645.35	млн. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 2	243.10	млн. руб.
□ Россия, 25063	463.80	млн. руб.

**Планируемые выпуски облигаций**

четверг 4 февраля 2010 г.	15.00	млрд. руб.
□ РЖД, 23	15.00	млрд. руб.

среда 10 февраля 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 10	5.00	млрд. руб.

четверг 11 февраля 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Россельхозбанк, 11	5.00	млрд. руб.

вторник 16 февраля 2010 г.	9.00	млрд. руб.
□ Виктория-Финанс, БО-1	2.00	млрд. руб.
□ Виктория-Финанс, БО-2	2.00	млрд. руб.
□ ГЛОБЭКСБАНК, БО-1	5.00	млрд. руб.

**Погашения и оферты**

четверг 4 февраля 2010 г.	1.06	млрд. руб.
□ Жилсоципотека-Финанс, 3	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Комплекс Финанс, 1	Погашение	0.06 млрд. руб.

понедельник 8 февраля 2010 г.	1.06	млрд. руб.
□ М.О.Р.Е.-Плаза, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Престиж-Экспресс-Сервис, 1	Оферта	0.06 млрд. руб.

вторник 9 февраля 2010 г.	6.30	млрд. руб.
□ Завод Арсенал , 3	Оферта	0.30 млрд. руб.
□ ПФ ТрансТехСервис, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Группа ЛСР(ОАО), 2	Оферта	5.00 млрд. руб.

среда 10 февраля 2010 г.	5.00	млрд. руб.
□ Газпром, 4	Погашение	5.00 млрд. руб.

четверг 11 февраля 2010 г.	8.60	млрд. руб.
□ МОЭК, 1	Оферта	6.00 млрд. руб.
□ Компания Усть-Луга, 1	Погашение	0.60 млрд. руб.
□ Красный Богатырь, 1	Погашение	2.00 млрд. руб.

пятница 12 февраля 2010 г.	22.90	млрд. руб.
□ Инком-Лада, 2	Погашение	1.40 млрд. руб.
□ Русфинанс Банк, 4	Погашение	4.00 млрд. руб.
□ БАЛТИНВЕСТБАНК, 1	Оферта	1.00 млрд. руб.
□ Банк Москвы, 2	Оферта	10.00 млрд. руб.
□ Вестер-Финанс, 1	Оферта	1.50 млрд. руб.
□ Фортум (ТГК-10), 2	Оферта	5.00 млрд. руб.

воскресенье 14 февраля 2010 г.	1.20	млрд. руб.
□ НМЗ им. Кузьмина, 1	Погашение	1.20 млрд. руб.

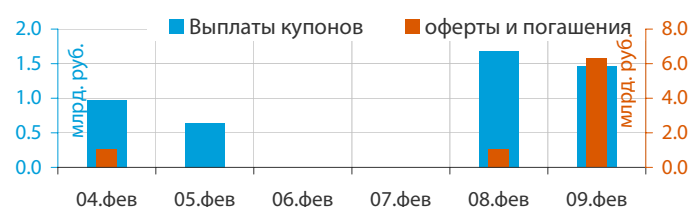
понедельник 15 февраля 2010 г.	10.00	млрд. руб.
□ ВТБ 24, 2	Оферта	10.00 млрд. руб.

вторник 16 февраля 2010 г.	2.50	млрд. руб.
□ Виктория-Финанс, 2	Погашение	1.50 млрд. руб.
□ Митлэнд Фуд Групп, 1	Погашение	1.00 млрд. руб.

среда 17 февраля 2010 г.	16.00	млрд. руб.
□ Банк Русский стандарт, 6	Оферта	6.00 млрд. руб.
□ Трансмашхолдинг, 2	Оферта	4.00 млрд. руб.
□ СУ-155 Капитал, 3	Оферта	3.00 млрд. руб.
□ Москоммерцбанк, 2	Оферта	3.00 млрд. руб.

четверг 18 февраля 2010 г.	2.00	млрд. руб.
□ Сибирьтелеком, 8	Оферта	2.00 млрд. руб.

пятница 19 февраля 2010 г.	5.18	млрд. руб.
□ ТМК, 3	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Рэйл Лизинг Финанс, 1	Оферта	0.18 млрд. руб.



**четверг 4 февраля 2010 г.**

- 14:00 Германия: Фабричные заказы Прогноз: 0.2% м/м, 9.6% г/г
- 15:00 Великобритания: Решение по процентной ставке Банка Англии. Прогноз: 0.50%
- 15:45 Еврозона: Решение по процентной ставке Европейского Центрального Банка. Прогноз: 1.00%
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция президента ЕЦБ Ж.-К. Трише
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице за неделю до 30 января Прогноз: 460 тыс.
- 16:30 США: Производительность вне сельского хозяйства за 4 квартал Прогноз: 5.2%
- 16:30 США: Затраты на рабочую силу за 4 квартал Прогноз: -2.1%
- 18:00 США: Фабричные заказы за декабрь Прогноз: 0.9%
- 18:30 США: Запасы природного газа за неделю до 29 января

**пятница 5 февраля 2010 г.**

- 08:00 Япония: Индекс опережающих индикаторов за декабрь Прогноз: 93.5
- 12:30 Великобритания: Индекс закупочных производственных цен за январь Прогноз: 0.8% м/м, 6.5% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных производственных цен за январь Прогноз: 0.3% м/м, 3.7% г/г
- 14:00 Германия: Промышленное производство за декабрь Прогноз: 0.6% м/м, 3.7% г/г
- 16:30 США: Количество новых рабочих мест вне сельского хозяйства за январь Прогноз: 20 тыс.
- 16:30 США: Уровень безработицы за январь Прогноз: 10.0%
- 16:30 США: Средняя почасовая оплата труда за январь Прогноз: 0.2% м/м, 2.2% г/г
- 23:00 США: Потребительское кредитование за декабрь Прогноз: -\$9.5 млрд.

**понедельник 8 февраля 2010 г.**

- 02:50 Япония: Денежная статистика за январь
- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов от Sentix за февраль

**вторник 9 февраля 2010 г.**

- 10:00 Германия: Торговый баланс за декабрь
- 12:30 Великобритания: Торговый баланс за декабрь
- 18:00 США: Оптовые запасы за декабрь
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP за февраль

**Инвестиционный департамент**

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

 E-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

**Руководство**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:Zibarev@psbank.ru">Zibarev@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:Tulinov@psbank.ru">Tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	70-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:Milenin@psbank.ru">Milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:Subbotina@psbank.ru">Subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

**Аналитическое управление**

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:Gritskevich@psbank.ru">Gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-20-10
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:Zharikov@psbank.ru">Zharikov@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-35
<b>Абдуллаев Искандер Азаматович</b> <a href="mailto:Abdullaev@psbank.ru">Abdullaev@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	70-47-32
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:Shagov@psbank.ru">Shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	70-47-34
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:Zakharov@psbank.ru">Zakharov@psbank.ru</a>	Валютные рынки	70-47-75

**Управление торговли и продаж**

<b>Панфилов Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Panfilov@psbank.ru">Panfilov@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 150-506-020	Прямой: +7(495) 228-39-22 +7(495)777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Галямина Ирина Александровна</b> <a href="mailto:Galiamina@psbank.ru">Galiamina@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	icq 314-055-108	Прямой: +7(905) 507-35-95 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:APavlenko@psbank.ru">APavlenko@psbank.ru</a>	Треjder	icq 329-060-072	Прямой: +7(495)705-90-69 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:Rybakova@psbank.ru">Rybakova@psbank.ru</a>	Треjder	icq 119-770-099	Прямой: +7(495)705-90-68 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Пинаев Руслан Валерьевич</b> <a href="mailto:Pinaev@psbank.ru">Pinaev@psbank.ru</a>	Треjder		Прямой: +7(495)705-97-57 или +7(495)777-10-20 доб. 70-20-23

**Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами**

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:Baranoch@psbank.ru">Baranoch@psbank.ru</a>	Операции с векселями		Прямой: +7(495)228-39-21 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: [www.psbank.ru](http://www.psbank.ru)

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)